

从“产权制度”角度看家族企业的现状与发展

聂婷 厦门大学金融系

[摘要]家族企业是我国一种普遍存在的企业类型。其受传统文化的影响较大,高度集中的“一元”产权结构是我国家族企业的根本特征。首先阐述了我国家族企业的现状,提出了制约家族企业发展的两大瓶颈产权不明晰、融资渠道单一,然后就家族企业的未来发展方向提出了三点建议。

[关键词]家族企业 产权制度 融资

一、引言:我国家族企业现状

最近英国《家族企业》杂志做出世界最古老的100个家族企业排名,这100个家族企业来自17个国家,其中上榜最多的分别是英国(16家)、法国(16家)、美国(16家)、意大利(15家)、德国(14家)和日本(9家)。这6个国家的上榜企业占了100个企业中的86个。为何上述国家有能够如此长盛不衰的家族企业,中国的大多数家族企业却是“富不过三代”?中国的家族企业又该何去何从?

在我国目前的民营企业经济体系中,许多企业实行家族式管理方式。一般由企业的创始者自任董事长或总经理,其他亲友分任其他重要的职位。改革开放以来,我国家族企业取得了很快的发展,其已成为我国经济中不可或缺的部分。然而家族企业的整体现状却令人担忧。表现如下:

(一)受传统文化的影响较大

中华传统文化以儒家思想为纲、以群体为本位、以家庭为中心,人际关系重伦理,心理风习重情谊,基于义务责任和奉献。古有“父子有亲,君臣有义”,现有“五缘”关系。在这样的文化观念下,人们往往会为了某种需要转化为实实在在的团体和组织。中国最早的家族企业发源于江浙一带,他们多为“一家之长”所控制,实现“中央集权式”的管理模式。显而易见,这种家族企业的管理模式有决策快、灵活等特点,但随着家族企业的不断壮大,这种制度安排的局限性逐步突显出来。

(二)相比国企,势单力薄

家族企业无论是从绝对规模还是从相对规模上来讲,都是弱小的,甚至可以说是微乎其微。

(三)治理结构单一低效

家族企业由于历史的原因,在发展过程中吸纳了大量本土特色,而较少借鉴国外的先进经验。这些企业都设有总经理,也有不少设有董事会,但是除上市的家族企业外,很少设置股东大会、监事会。即使设置了也只是摆设,治理重任完全落在了董事会的头上。2005年数据表明,我国家族企业设置董事会的比例为47.8%,然而重大经营决策由董事会决定的比例却仅为30.1%。总之,家族企业决策权高度集中,治理结构设置不健全,运行也不规范。

二、我国家族企业的发展“瓶颈”

建立于“地缘、亲缘、血缘”基础上的家族企业以其灵活的经营管理机制,在改革开放初期及时抓住市场机遇迅速成长壮大。但在中国加入WTO、市场化进程加快并迅速

向国际接轨的形势下,伴随着经济市场化应运而生的家族企业多数仍沿用创业初期传统的家族产权制度、管理模式,制约了家族企业的进一步发展。

(一)“一元”产权结构带来的内部矛盾

高度集中的“一元”产权结构模式是中小家族企业产权的根本特征。这一产权结构模式在企业的初创时期给企业的发展带来了极大的活力。由于产权的高度明晰、企业利益与个人、家庭利益的高度挂钩,使创业者的积极性得到了最大限度的发挥。家族企业在最初发展时期的投入与产出是一种良性循环的美好机制。企业在发展过程中获得一定的资金积累,并将这些资金再投入企业生产,促进规模增大,而规模的增大又有利于资本的进一步积累。然而随着企业规模的达到一定程度,企业内部的资金就不再能够满足发展的需要,而外部的融资渠道又由于股权结构单一而仅限于“感情融资”或者通过银行贷款,但是这些都不能完全满足企业发展对资本的长足需求。这时企业高度一元的产权结构便从资金上制约了企业的进一步发展。

同时,高度集中的“一元”产权结构模式导致企业权利的过度集中,成为制约家族制企业成长壮大的另一个因素。“一元”的产权模式必然带来的企业主及其家庭成员的全面管理或称干预企业的日常运作。在企业规模达到一定程度后,企业主及其家庭成员的管理决策可能不再符合企业的要求。我国家族企业的老板因为文化层次普遍偏低,在这一点显得尤为明显。实际上,即便是文化层次较高、能力很强的老总,在企业发展到一定程度之后,单单依靠个人的力量也是不可能完成日益复杂的决策管理工作的。

(二)融资渠道单一,技术创新能力薄弱

家族企业顽强的生命力源于企业以效益为中心的奋斗目标。在这个过程中,家族企业从无限责任向有限责任转化,致使融资以“内源”为主而轻视股权融资和债务融资。究其根源,乃是融资能力和融资环境所限:(1)我国一些家族企业有着“家庭作坊”、“前店后厂”、“小商品市场”的特点,即使经过多年的市场历练,也已被人烙上了“小家碧玉”的印记。银行即使愿意贷款给家族企业,也因为真假难辨带来的高风险而不愿意轻易贷出款项。(2)与国企相比,若坏账在国企发生,责任由国家承担。而若家族企业出现坏账,贷款银行将直接面临损失。

融资上的困难,使得企业的技术革新缺

乏资金上的充分支持。实际上由于中小家族制企业融资渠道的缺陷或者过于狭窄,自身又缺乏大企业的雄厚资本实力,许多技术革新是不大可能完成的。而且家族制原先的创立和迅速扩张主要是依靠企业的领导者敏锐的商业嗅觉抓住了若干市场机会来实现的,这使得企业主对于技术革新的重要性是缺乏深刻认识的。长期以来逐渐形成的急功近利的短期心态或行为使得他们不大可能具备长期等待的耐性。研究开发、技术创新等必须经历较长时间、承受很大风险的工作是中小家族企业所不愿意承担也无能力承担的。

三、结束语:我国家族企业,何去何从

综合考虑上述几大制约我国家族企业发展的因素,笔者认为应该从以下三方面审慎的为家族企业往后的发展确定好方向。

(一)明晰的产权制度是家族企业发展的核心要求

家族企业经营困境最为根本的原因在于其产权制度,有效的产权制度是组织“适应效率”的关键。产权结构的变革可通过以下几条途径:一是产权社会化和多元化。一方面可使家族企业获得巨额的发展资金,另一方面可以处于市场的高效监督之下,为企业的永续发展创造良好的外部条件,家族企业上市后产权更加明晰,可以有效避免家族企业财产变更的可能动荡。二是经营者集体持股。这样既可以解决股权过度分散造成的股东不可能真正行使监督经营者行为的权力问题,也可以避免经营者拥有控制权而不负责的“道德风险”。三是通过上市引入公众投资。为了优化产权结构,增加企业融资渠道,有条件、有规模的家族企业可以通过上市引入公众投资。明晰产权的最终目的是稀释家族股权,实现投资主体的多元化。非家族成员入股,可以淡化家族色彩,既保证了家族的合力,又对家族成员形成了约束。

(二)宽泛的融资渠道是家族企业改革的原动力

家族企业的融资要求对于投资方而言风险较高。家族企业应当培养强有力的融资能力并端正融资动机。融资能力包括许多因素,如企业的信誉、企业还本付息的能力、企业是否有良好的投资计划、企业资金管理方面的人才和机制的设置如何。融资动机方面要求企业要有忧患之心,在资金状况良好时,也应提前做好准备,防止出现资金链的断裂而影响企业的正常生产经营活动。

通过与其他企业合资、合并、兼并等形式,或者与其他企业形成企业集团实现资本社会化。这样不仅可以降低银行的业务成

(下转第66页)

取一年期定期存款名义利率为3.06%，利息税率20%，将CPI增幅1.8%作为物价因素，即取 $r = 3.06\% \cdot (1 - 20\%) - 1.8\% = 0.648\%$ ，取 $tv = 17\%$ ；考察 n 在1~20年变化， tv' 在10%~20%变化，可以得到图1。同时列出部分 n 、 tv' 值所对应的Z/M差值（表1~2）以便分析。

tv' n	0.13	0.14	0.17	0.18
1	0.158 900	0.168 900	0.198 900	0.208 900
2	0.158 807	0.168 807	0.198 807	0.208 807
4	0.158 622	0.168 622	0.198 622	0.208 622
7	0.158 348	0.168 348	0.198 348	0.208 348
8	0.158 257	0.168 257	0.198 257	0.208 257
10	0.158 077	0.168 077	0.198 077	0.208 077
13	0.157 810	0.167 810	0.197 810	0.207 810
14	0.157 721	0.167 721	0.197 721	0.207 721
17	0.157 458	0.167 458	0.197 458	0.207 458
20	0.157 199	0.167 199	0.197 199	0.207 199

表 1 Z I / M - Z II / M

tv' n	0.13	0.14	0.17	0.18
1	0.158 900	0.168 900	0.198 900	0.208 900
2	0.158 838	0.168 838	0.198 838	0.208 838
4	0.158 715	0.168 715	0.198 715	0.208 715
7	0.158 531	0.168 531	0.198 531	0.208 531
8	0.158 470	0.168 470	0.198 470	0.208 470
10	0.158 349	0.168 349	0.198 349	0.208 349
13	0.158 169	0.168 169	0.198 169	0.208 169
14	0.158 109	0.168 109	0.198 109	0.208 109
17	0.157 931	0.167 931	0.197 931	0.207 931
20	0.157 755	0.167 755	0.197 755	0.207 755

表 2 Z II / M - Z IV / M

分析数据和图形可以发现，在前述数据假定下：从横向看，增值税转为消费型以后，企业都较生产型有投资额15%左右的优惠，并且对用不同折旧方法，差别不大于0.026%。从纵向看，随着机器使用年限的增加，普通折旧法、加速折旧法得到的优惠均逐渐减少，但并不明显，其中普通折旧法2年与20年的优惠差为0.0757%，加速折旧法为0.0510%。

通过以上的比较和分析，可以得出以下结论：增值税的转型对于企业设备投资具有广泛的促进作用。绝大多数的企业，不论采用何种折旧方法，投资购买各种使用年限的设备都将得到优惠，并且其优惠程度大致相当。可见这次增值税的改革，不会对企业折旧方法的使用偏好产生影响。

在分析了企业投资的税负以及经常性开支的变化之后，可以简要分析一下其利润变化情况。

主要的影响主要发生在以下两个过程中：机器设备在运营期间发生折旧，企业通过投资购买新的机器设备进行补充时发生税负变化。改革后税基、税率的变化使得企业在生产经营过程中的税负发生一定的变化。需要说明的是，对于第二点，《决定》中指出，税制改革的原则是“简税制、宽税基、低税率、严征管”。所谓“宽税基”，就是要拓宽税收的平面，公平地对各种不同生产经营活动进行征税；“低税率”，顾名思义就是要适当降低税率。两者综合使用，会使得税负在各阶层、各行业间的分配更加合理。可见利润的变化情况与一个企业机器设备所占资产的比例和与生产经营方面资金流量的对比关系密切相关。一般来讲，如果一个企业技术含量对于利润的贡献越大，那么由于技术发展的关系，它的设备更新速度就会越快，因而获得利润增加的可能性就越大。

但从长远、宏观的角度看，经营成本的降低将使得企业在竞争性市场上的产品价格下降，即消费者成为最终的受益者，此时企业的利润水平会基本不变。这是由增值税的间接税性质所对应的税收转嫁效果所决定的。

三、政策建议

增值税转型是税收改革的一个部分，需要各方面政策协调，长期全面考虑。下面想从两个方面简述有关增值税转型的政策问题。

（一）增值税转型的配合政策。

增值税转型以后，需要许多其他的政策调整以维护财政收入及经济形势的稳定。

首先，增值税的转型会使得财政收入有一定的减少。例如2004年在东北三省进行的增值税转型试点中，增值税及其他税种税率基本没有发生改变。因此，可以采取其他适当的财政政策来减少这一冲击。如前所述，拓宽税基是一个有效的办法。根据国家与地方分享税收收入的做法，拓宽税基对于国家财政和地方财政具有普遍的稳定作用。同时，对照其他国家的增值税税率，例如法国的20.6%标准税率（1995年）、英国的17.5%标准税率（1995年），我国17%的标准税率在转型以后，可以考虑进行微调。即使考虑了税收收入本身的增长，由于2006年

出台了“两税合并”改革、个人所得税申报制度改革所带来的税收影响，仍然需要冷静思考中央财政的承受能力，毕竟增值税是目前我国税收收入的主要来源。

其次，在增值税转型后的短时间内，必须防范设备投资快速增加引起的问题。目前我国经济持续快速发展，特别是进入2007年以后证券市场又出现大盘持续增长的态势。中央银行在抑制过度投资，采用适当偏紧的短期货币政策时，应选择恰当的时机，针对不同行业的机器设备购买情况，分地区、有计划、按步骤地进行改革，从而减少对理性投资的抑制作用。最近又一次在选择在中部地区某些城市开展的改革试点推广可以看作是这种思路的体现。

（二）增值税转型的长期政策。

这次的转型，是先行将机器设备列入了抵扣范围。从减少冲击，利于稳定的角度来看，这是十分必要和有效的。同时，可以在实施过程中考虑对机器设备分类分步进行操作。对于发展迅速，更新较快的机器设备，可以优先进行抵扣；反之可以在一段时间之后进行，而不能“一刀切”。

按照这样的想法，对于固定资产的房屋、建筑物部分，因为其使用、更新年限较长，理应放到最后进行改革。然而考虑目前我国大城市居民住房价格普遍快速上涨的情况，如果现在将工厂用房部分从营业税改划为增值税，并允许进行抵扣，则必定会有大量资金转向工厂用房。这是否会使得住房价格有所下降，还须进一步探讨。倘若如此，则应加快对房屋部分的增值税改革。

总之，增值税转型将给企业带来设备投资优惠，同时也需要全面研究其对于企业利润、财政的影响。在内外资企业所得税合并、个人所得税申报方式等税收制度大刀阔斧地进行改革时，需要综合考虑，才能确保经济稳定，进而充分发挥改革的优越性。

参考文献

- [1]李善民，欧阳桃花.财政与税收[M].广州：中山大学出版社.1998
- [2]陈玖君，中国税制[M].北京：清华大学出版社.2005
- [3]郭庆旺，赵志耘.公共经济学[M].北京：高等教育出版社.2006

（上接第41页）

本，而且参加各种商会、协会以加强企业之间的联络可以更好地拓展自身的业务。

（三）企业文化是家族企业常青的保证

“二三年的红火靠营销，十年的繁荣靠技术，百年的不衰靠文化”。无论什么样的企业，要想基业常青都必须高度重视企业文化的培养。文化重构的实质是抛弃传统伦理中非理性的血缘、亲缘观念，建立适应现代企业制度的业缘、事缘理念。要破除家族与非家族成员内外有别的价值判断标准，制定

统一的奖惩措施。树立“尊重人、关心人”的观念，从物质、精神等各个方面去满足员工不同层次的要求，设计出多样化、多层次的激励措施，如提供学习深造的机会等，充分发挥员工的潜能和积极性。令人欣慰的是，企业文化建设已越来越受到重视，企业文化建设作为一种崭新的管理思想被越来越多的家族企业所关注。

参考文献

- [1]王国栋，不完全契约下家族企业产权安排与绩效分析[J].内蒙古科技与经济，2007，（5）：19-21.
- [2]王晓萍，家族企业研究最新进展评述[J].生产力研究，2007，（9）：143-147.
- [3]蔡渊，家族企业若干问题分析[J].管理研究，2006，（10）：288.

作者简介：聂婷（1986-），女，湖南长沙人，厦门大学金融系金融工程专业。